

**INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWRATALNEGO
FIRMY HANDLOWEJ JAGO S.A. ZA I KWARTAŁ 2006 r.**

1 Firma i siedziba

Firma Handlowa JAGO S.A.

Z siedzibą w Krzeszowicach

Ul. Daszyńskiego 10 A

32-056 Krzeszowice

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Numer KRS 0000038011

2 Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, informacja o stosowanych zasadach rachunkowości

Sprawozdanie za okres od 01.01 - 31.03 2006 roku sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów, oraz tworzenia odpisów aktualizujących i rezerw.

Jednym z podstawowych założeń przyjętych przy sporządzaniu raportu było zapewnienie porównywalności zawartych w nim danych. Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości, które zostały zaprezentowane przy sprawozdaniu rocznym za 2005 rok.

Do przeliczenia wybranych wartości pozycji aktywów i pasywów przyjęto kurs EURO z dnia 31.03.2006 r. równy 3,9357 PLN i z dnia 31.03.2005 r. równy 4.0837 PLN.

Do przeliczenia pozycji z rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych, przyjęta została średnia arytmetyczna kursów NBP z każdego ostatniego dnia poszczególnych miesięcy 2006 i 2005 roku (od stycznia do marca). W ten sposób wyliczona średnia za I kwartał 2006 r. wynosi 3,8456 PLN natomiast za I kwartał 2005 r. 4,0153 PLN.

3 Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w Ustawie o Rachunkowości oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I kwartale uległ zmniejszeniu w stosunku do poprzedniego kwartału o 35 tys. PLN i na 31.03.2006 wyniósł 545 tys. PLN.

Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w I kwartale 2006 również uległ obniżeniu (o 130 tys. PLN) i wynosił na dzień 31.03.2006 roku - 382 tys. PLN.

Wartość odpisów aktualizujących zapasy na 31.03.2006 wyniosła 25 tys. PLN. Odpis dotyczy rozliczeń inwentaryzacyjnych i towarów uszkodzonych znajdujących się w magazynach Spółki.

Wartość odpisów aktualizujących należności na 31.03.2006 wyniosła 247 tys. PLN, w tym :

- należności z tytułu dostaw i usług – 88 tys. PLN
- należności dochodzonych na drodze sądowej – 159 tys. PLN

4 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie 01.01 – 31.03. 2006 r., wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

4.1 Podstawowe dane finansowe

	tys. PLN	
	I – kwartał 2006	I – kwartał 2005
Przychody ze sprzedaży	38 634	19 903
EBIT	1 136	1 038
EBITDA	1 822	1 579
Wynik finansowy netto	904	670

4.2 Przychody ze sprzedaży

W okresie 01.01 – 31.03. 2006 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 38 634 tys. zł i były o 18 731 tys. zł tj. **(94,1%)** wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

	w tys. PLN	
	I – kwartał 2006	I – kwartał 2005
Przychody ze sprzedaży towarów	34 418	18 143
Przychody ze sprzedaży usług	4 216	1 760
Sprzedaż ogółem	38 634	19 903
Marża brutto na sprzedaży	8 838	5 241
Marża w %	22,9 %	26,3%

Analiza sprzedaży w I kwartale 2006 r. wykazuje wzrost przychodów generowanych zarówno w formule handlowej, jak i w formule sprzedaży usług logistycznych, oraz usług okołosprzedażowych. Ponad dwukrotny wzrost przychodów z usług (239,5%), jest efektem poszerzenia zakresu świadczenia usług dostaw produktów mrożonych w formule logistycznej.

Tak istotny wzrost sprzedaży usług logistycznych spowodowany został zmianą formuły współpracy przez sieci handlowe. Efektem tego jest procentowy spadek marży na sprzedaży.

I kwartał 2006 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego charakteryzował się znacznym wzrostem przychodów w sektorze sieciowym na skutek dominacji w sprzedaży produktów „private’s labels” mających wpływ na osiągniętą wartość marży na sprzedaży z uwagi na niski poziom cen.

4.3 Koszty sprzedaży, pozostałe koszty i przychody operacyjne, koszty finansowe

Koszty sprzedaży wyniosły w okresie I kwartału 2006 roku 6 857 tys. zł i były wyższe o 3 040 tys. zł (tj. 79,6%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty ogólnego zarządu w analizowanym okresie wyniosły 793 tys. zł i były wyższe o 27 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego.

Analiza porównania kosztów I kwartału 2006 do I kwartału 2005 jest utrudniona i mało obiektywna z uwagi na:

- Nieporównywalność skali prowadzonych operacji przez Spółkę z uwzględnieniem wielkości infrastruktury (w 2006 roku Spółka działa w oparciu o trzy lokalizacje: Krzeszowice, Warszawa, Bydgoszcz, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2005 – Spółka działała w jednej lokalizacji – Krzeszowicach a od 01 marca 2005 w Warszawie).
- Konieczność poniesienia przez Spółkę kosztów związanych ze stworzeniem bazy biznesowej w wymiarze działań operacyjnych w Bydgoszczy, oraz kosztów związanych z pełną integracją wszystkich lokalizacji w jeden sprawnie funkcjonujący podmiot gospodarczy.

- Wzrost wartości średniej ceny 1 kg sprzedawanych produktów w cenie zakupu (z 4,58 zł/kg w 2005 roku do 5,52 zł/kg w 2006 roku) jako pochodna zmian struktury asortymentowej sprzedaży.

Ponadto znaczny udział we wzroście kosztów sprzedaży miały następujące okoliczności:

- Opóźnienie programu inwestycyjnego - późniejszy niż planowano zakup środków transportu, skutkiem przesunięcia emisji, czego rezultatem było zachwianie proporcji między udziałem taboru własnego i najemnego z przesunięciem ciężaru operacji na droższe usługi zewnętrzne.
- Trudne warunki atmosferyczne (mroźna i długa zima spowodowała utrudnienia w transporcie, czego efektem był spadek efektywności wykorzystania posiadanej bazy transportowej, a w rezultacie wzrost kosztów sprzedaży w Spółce).
- Stały, systematyczny wzrost cen paliw, kluczowego czynnika kosztotwórczego w działalności Spółki.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w I kwartale 2006 roku : - 52 tys. zł w stosunku do (+380 tys. zł) w analogicznym okresie 2005 roku.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł odpowiednio: **1 136 tys. zł** za I kwartał 2006 roku, w stosunku do **1 038 tys. zł** w analogicznym okresie 2005 roku.

Mimo dalszej kontynuacji znacznych nakładów inwestycyjnych związanych z modernizacją platformy logistycznej w Bydgoszczy, Spółka wypracowała **zysk na działalności operacyjnej o 98,0 tys. zł tj. 9,4 % wyższy niż w I kwartale roku ubiegłego.**

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w okresie I kwartale 2006 roku: -89 tys. zł w stosunku do (-204 tys. zł) w analogicznym okresie 2005 roku.

Wpływ na wynik , na poziomie operacji finansowych miały koszty odsetek leasingu środków trwałych oraz uzyskane odsetki od należności i z lokat bankowych.

Zysk netto Spółki za I kwartał 2006 r. wyniósł 904 tys. zł, w stosunku do 670 tys. zł w I kwartale roku ubiegłego.

Rentowność netto wyniosła 2,34% w I kwartale 2006, wobec 3,36 % w analogicznym okresie 2005 roku.

4.4 Płynność i zadłużenie

	w tys. zł	
	I – kwartał 2006	I – kwartał 2005
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	378	6 358
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 840)	(2 773)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 510)	(3 889)
Przepływy pieniężne netto	(2 972)	(304)

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I kwartale 2006 roku wyniosły 378 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego 6 358 tys. zł. Zmniejszenie wpływów środków wynika z faktu uruchomienia dwóch platform logistycznych i konieczności zatowarowania magazynów, co spowodowało wzrost zapotrzebowania na środki finansowe, celem zapewnienia odpowiednich stanów magazynowych.

Zwiększenie sprzedaży spowodowało również wzrost należności handlowych, a tym samym zwiększenie zaangażowania środków pieniężnych znajdujących się w obrocie.

4.5 Planowane działania rozwojowe

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Spółki, opartą na rozszerzaniu działalności we wszystkich kanałach sprzedaży, w I kwartale 2006 roku, Spółka kontynuowała działania, których zamiarem jest dalsze porządkowanie i racjonalizowanie portfolio usług i klientów pod kątem maksymalizacji efektywności wszystkich prowadzonych działań z jednej strony, z drugiej zaś budowy długofalowych relacji biznesowych ze strategicznymi Partnerami Spółki, opartych na holistycznych działaniach, reputacji i wspólnych celach, zapewniających synergię działań i korzyści stron.

Spółka potwierdza działania w zamiarze budowy zdywersyfikowanych źródeł generowania przychodów, celem zapewnienia bezpieczeństwa rynkowego Spółki. Zasadniczym kierunkiem działań w tym zakresie pozostaje rynek tradycyjny (detal, gastronomia) zwłaszcza na obszarze województwa mazowieckiego i kujawsko-pomorskiego.

Spółka kontynuować będzie wysiłki w celu większego zaangażowania na tych rynkach, co znajdzie wyraz we wzroście generowanych przychodów a nade wszystko w korzystnej zmianie struktury wypracowanej marży na sprzedaży towarów.

Spółka podjęła i kontynuować będzie działania zmierzające do zmiany zapisów umów, zmniejszających wrażliwość Spółki na wzrost cen paliwa (tzw. klauzula paliwowa), co powinno pozwolić na ekwiwalentne przenoszenie wzrostu kosztu paliw na poziom cenowy świadczonych usług. Działania w tym zakresie nie są łatwe, ale z uwagi na swój obiektywny charakter znajdują zrozumienie u głównych Partnerów Spółki.

W związku ze wzrostem popytu na usługi świadczon_e przez Spółkę, rozpoczęta zostanie realizacja rozbudowy Centrum Logistycznego w Krzeszowicach.

5 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Analizując wartość wyników finansowych na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat, istotne jest wskazanie wpływu na poziom kosztów sprzedaży Spółki, kosztów związanych z bardzo trudnymi warunkami atmosferycznymi w styczniu i lutym br.

Długa i mroźna zima utrudniała utrzymanie stałego harmonogramu dostaw, co spowodowało znaczny wzrost kosztów transportowych, poprzez obniżenia efektywności wykorzystania własnego taboru samochodowego a także znaczny wzrost udziału transportu obcego.

Istotny wpływ na poziom osiągniętego wyniku finansowego miał także wzrost cen paliw stanowiący istotny czynnik kosztotwórczy.

Dużego wysiłku organizacyjnego wymagała kwestia należytego przygotowania magazynu w Bydgoszczy pod pełnienie roli Magazynu Centralnego dla sieci Kaufland.

6 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie

Cechą charakterystyczną w sprzedaży produktów mrożonych jest jej sezonowość. W działalności i strukturze przychodów Spółki widoczne są wyraźnie dwa okresy:

- jesienno – zimowy (od września do końca marca),
- letni (od kwietnia do końca sierpnia).

Okres I kwartału 2006 roku nie wykazywał różnicy w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

7 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W omawianym okresie Spółka nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

8 Informacje dotyczące wypłacanej dywidendy

W okresie do 1 stycznia 2006 do 31 marca 2006 roku, Spółka nie wypłacała ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy.

9 Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Po dniu 31.03.2006 r. nie wystąpiły zdarzenia nie ujęte w sprawozdaniu, mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

10 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Spółka kontynuuje działalność w pełnej skali z trzech lokalizacji, Spółka nie zmieniła struktury organizacyjnej, a jedynie ją rozbudowała poprzez zwiększenie rozpiętości kierowania i wzrost zatrudnienia. Proces decyzyjny i know-how nie uległ zmianie.

11 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W okresie od 1 stycznia 2006 do 31 marca 2006 roku nie wystąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

12 Stanowiska Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Wyniki finansowe Spółki za I kwartał 2006 roku, na wszystkich poziomach działalności nie wskazują na konieczność zmiany przedstawianych prognoz, zarówno roku bieżącego, jak również przyszłych okresów.

O stopniu realizacji przyjętych założeń decydować będzie wykonanie przyjętych prognoz w II kwartale br. Rozpoczynający się kwietniu „sezon lodowy”, a głównie warunki pogodowe w maju i w czerwcu, odpowiedzialne za poziom sprzedaży lodów, będą podstawą do ewentualnej rewizji publikowanych prognoz.

Drugim czynnikiem mogącym mieć znaczny wpływ na przyjęte założenia ma potencjalny dalszy, znaczny wzrost kosztów paliwa.

13 Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy JAGO S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Według informacji posiadanych przez JAGO S.A., na dzień przekazania niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

	Stan na dzień 31.03.2006		Stan na dzień 05.05.2006	
	Liczba akcji	% głosów	Liczba akcji	% głosów
PROSPECT Poland US. L.P	2.111.817	13,95%	2.111.817	13,95%
PROSPECT Poland UK. L.P	1.655.343	10,93%	1.655.343	10,93%
Zbigniew Szarek	997.100	6,59%	874.600	5,78 %
Allianz Polska Otwarty Fund. Emeryt.	1.150.000	7,60%	1.150.000	7,60%
Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	800.000	5,28%	800.000	5,28%
Pozostali	8.425.840	55,65%	8.548.340	56,46 %

14 Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące kształtował się następująco:

	Stan na dzień 31.03.2006		Stan na dzień 05.05.2006	
	Liczba akcji	% głosów	Liczba akcji	% głosów
Zbigniew Szarek – członek Rady Nadzorczej	997 100	6,59 %	874 600	5,78 %
Zbigniew Mendel – Prezes Zarządu	229 979	1,51%	229 979	1,51%
Maria Przybył – Wiceprezes Zarządu	187 879	1,24%	187 879	1,24%

W dniu 07 kwietnia 2006 do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Członka Rady Nadzorczej Zbigniewa Szarka o zbyciu w dniu 06.04.2006 - 39 000 (trzydzieści dziewięć tysięcy) akcji.

W dniu 11 kwietnia 2006 do Spółki wpłynęło zawiadomienie, o zbyciu w dniu 08.04.2006 – 41 000 akcji oraz w dniu 10.04.2006 kolejnych 8 900 akcji.

W dniu 19 kwietnia 2006 do Spółki wpłynęło zawiadomienie, o zbyciu w dniu 18.04.2006 – 33 600 akcji.

Łącznie w wyniku transakcji sprzedaży akcji przez członka Rady Nadzorczej, stan posiadania akcji przez osoby nadzorujące uległ zmniejszeniu o 122 500 szt.

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające do dnia przekazania raportu nie zmienił się w porównaniu do raportu poprzedniego kwartału.

15 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W chwili obecnej, nie toczą się żadne postępowania, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

16 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W spółce nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi.

17 Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie 01.01 – 31.03 2006 r. Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji.

18 Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę

Zasoby finansowe JAGO S.A. pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. Płynność finansowa nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej Spółki.

W sytuacji majątkowej i finansowej Spółki nie wystąpiły istotne zmiany.

19 Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału

Istotnym wpływ na wyniki, jakie Spółka osiągnie w II kwartale 2006 r. będzie miał popyt na rynku krajowym.

Istotne znaczenie dla kształtowania się wyniku finansowego Spółki ma również sytuacja na rynku paliwowym, z uwagi na wagę tego czynnika kosztowego w strukturze kosztów Spółki.

Jednakże czynnikiem rozstrzygającym, ściśle skorelowanym z sezonowością sprzedaży, jest poziom sprzedaży lodów, kluczowego asortymentu decydującego o wynikach II i III kwartału. Mając

świadomość wrażliwości na czynnik pogodowy, decydujący o poziomie sprzedaży w II i III kwartale, Spółka podjęła wszelkie możliwe działania celem neutralizacji uzależnienia od tego czynnika. W tym aspekcie istotne znaczenie mogą mieć zmiany w zakresie kształtu portfolio produktowego kierowanego na rynek detaliczny, a przede wszystkim podjęcie współpracy z firmą Nestle i Koral.